

# Synthèse mensuelle : MARS 2013



## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

En mars, le paysage macroéconomique a été mitigé, avec l'arrivée des données économiques nord-américaines généralement plus fortes que prévu et les préoccupations soulevées par le plan de sauvetage de Chypre et l'impasse politique en Italie qui pèsent sur le moral.

### DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX MARCHÉS

Le S&P 500 a affiché un rendement de 3,8 % en mars et 10,6 % depuis le début de l'année, avec les 10 secteurs présentant des rendements positifs pour le mois. Les soins de santé (6,4 %), les services publics (5,4 %) et les biens de consommation discrétionnaire (4,9 %) sont les secteurs les plus performants, tandis que l'énergie (1,9 %) et les produits industriels (2,2 %) ont affiché des gains relativement faibles.

Le TSX a déclaré un rendement de -0,2 % pendant le mois et de 3,3 % depuis le début de l'année. La performance des secteurs a été mitigée, comme les biens de consommation discrétionnaire (5,3 %), les soins de santé (4,7 %) et les Tech (3,2 %) ont présenté des rendements élevés, tandis que les services publics (-2,1 %), les services financiers (-2,0 %) et les matériaux (-1,8 %) ont contribué à tirer l'indice en territoire négatif pour le mois.

Au mois de mars, les indices asiatiques (hors Japon) se sont débattu avec le Shanghai (-5,4 %), le Hang Seng (-2,8 %), Sensex (-0,01 %) et ASX (-2,0 %) tous affichant des rendements négatifs. L'indice Nikkei a continué d'afficher une forte dynamique positive pour 2013, avec un rendement de 7,9 % pour le mois et 20,1 % depuis le début de l'année.

**Les actions de Canadian Natural Resources (CNQ)** ont terminé le mois en hausse de 3,3 % malgré la publication, en début de mois, des résultats du quatrième trimestre qui sont

en deça des attentes de la moyenne du marché général. Les manchettes sur CNQ ont été éclipsées par la décision de la direction d'augmenter le dividende de 19 % et d'envisager de monétiser un quart de ses propriétés foncières de Montney. La performance mensuelle positive de CNQ reflète les perspectives de RBC MC pour l'amélioration des réalisations canadiennes de pétrole lourd - qui devraient se mettre en place d'ici la fin de l'année 2013 - et de bien meilleures performances d'exploitation du site de sables bitumineux Horizon de l'entreprise.

**Les actions d'Oracle (ORCL)** ont clôturé le mois à la baisse à 5,6 % après que la société ait déclaré un troisième trimestre décevant, avec la plupart des chiffres inférieurs aux estimations des analystes. La gestion a attribué la perte aux facteurs spécifiques de l'entreprise plutôt qu'à des facteurs liés au produit ou d'ordre macroéconomique; toutefois, les chiffres rapportés ont renforcé les craintes de Wall Street quant au poids faiblissant de ORCL dans l'industrie très évolutive des logiciels d'affaire et face à des concurrents basés sur Internet et moins chers tels que Salesforce.com (CRM) qui continue de gagner des parts.

### DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

Les obligations du gouvernement canadien se sont repliées en mars, avec les obligations à plus longues échéances affichant les plus fortes baisses, les investisseurs continuant à digérer des baisses importantes enregistrées fin février sur les échéances à court et moyen termes.

Les données économiques canadiennes sont remontées par rapport aux chiffres décevants du mois précédent. L'amélioration la plus marquée est venue du front du travail, alors que la variation nette de l'emploi s'établit à 50,7K en février, par rapport aux prévisions générales de 8K et -21,9K affichées en janvier. Alors que les attentes d'un relèvement des taux d'intérêts par la Banque du Canada (BdC) ont récemment fait marche arrière, une lecture

Prix au 30 mars 2013, sauf mention contraire.



**RBC Gestion de patrimoine**  
Dominion valeurs mobilières

## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

plus élevée que prévu de l'IPC lecture (0,8% réel par rapport à un consensus de 0,3%) a anéanti tout espoir d'une baisse des taux potentielle.

Les rendements des bons du Trésor américain ont peu varié pour le mois, alors que les préoccupations concernant la crise de la dette européenne ont continué à soutenir une offre pour les valeurs refuges. En outre, le Federal Open Market Committee (FOMC) a maintenu son taux directeur à 0,25% et réitéré son engagement à acheter des obligations pour un montant de 85 milliards de dollars par mois.

Les indicateurs américains ont souligné la résistance économique du pays, tels que les permis de construire (946K réels c. 925K prévus), les mises en chantier (917K réels c. 915K prévus), l'évolution des emplois non-agricoles (236K réels c. 165K prévus) et le taux de chômage (7,7 % réels c. 7,9% prévus) s'est amélioré à un rythme plus élevé que prévu, malgré les réductions des dépenses publiques et les hausses d'impôts.

L'investissement et les écarts des obligations de sociétés de premier ordre ont connu une certaine volatilité intermensuelle, chutant en milieu de mois, à leur niveau le plus étroit depuis environ 5 ans, pour ensuite s'élargir à la fin de la seconde moitié pour terminer le mois de mars relativement plats. Les émissions d'obligations de catégorie investissement à haut rendement sont restées élevées pour répondre à la demande des investisseurs pour des produits à rendement plus élevé.

### DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

La zone euro a continué à être accablée par des incertitudes politiques et économiques, alors que les négociations entre Chypre et ses partenaires de la zone euro portant sur un plan de sauvetage de 10 milliards € ont donné lieu à un épisode de volatilité des marchés et à la fermeture des banques de Chypre pendant environ deux semaines. Un accord final, qui incluait des pertes importantes pour les déposants des banques ainsi que les détenteurs d'obligations, a finalement été conclu avant que l'accès aux liquidités via la Banque centrale européenne (BCE) n'ait été coupé. En outre, les développements en Italie n'ont en rien apaisé les inquiétudes des investisseurs sur la situation en Europe, alors que les politiciens italiens ont peu progressé dans

## CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	-0,2 %	3,3 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	3,9 %	11,9 %
Indice S&P 500 TR	3,8 %	10,6 %
Indice composite NASDAQ TR	3,5 %	8,5 %
MSCI EAFE TR (USD)	0,9 %	5,2 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	2,4 %	7,9 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	-2,0 %	4,2 %
Énergie S&P/TSX TR	0,9 %	4,2 %
Matériaux S&P/TSX TR	-1,8 %	-10,4 %
Industriels S&P/TSX TR	0,0 %	14,2 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	5,3 %	12,6 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	3,1 %	11,7 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	3,2 %	17,5 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	1,5 %	5,6 %
Services publics S&P/TSX TR	-2,1 %	0,5 %
Soins de santé S&P/TSX TR	4,7 %	22,8 %

\* Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire.  
Source : Bloomberg

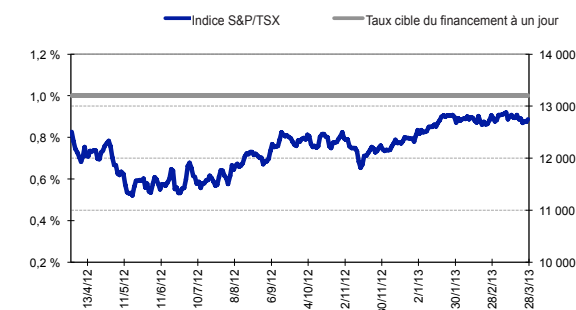
la formation d'un nouveau gouvernement après des élections générales peu concluantes.

Comme prévu, Haruhiko Kuroda a été officiellement désigné comme gouverneur de la Banque du Japon (BoJ). On s'attend généralement que M. Kuroda, qui devrait faire des propositions politiques spécifiques à la prochaine réunion de la BoJ en avril, poursuive un programme qui va tenter de relancer l'inflation dans l'économie moribonde du Japon.

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,0174	-1,3 %	2,6 %
Euro	1,3044	-3,1 %	-0,4 %
Livre sterling	1,5463	-1,1 %	-4,1 %
Yen japonais (100)	0,0108	-3,1 %	-5,6 %

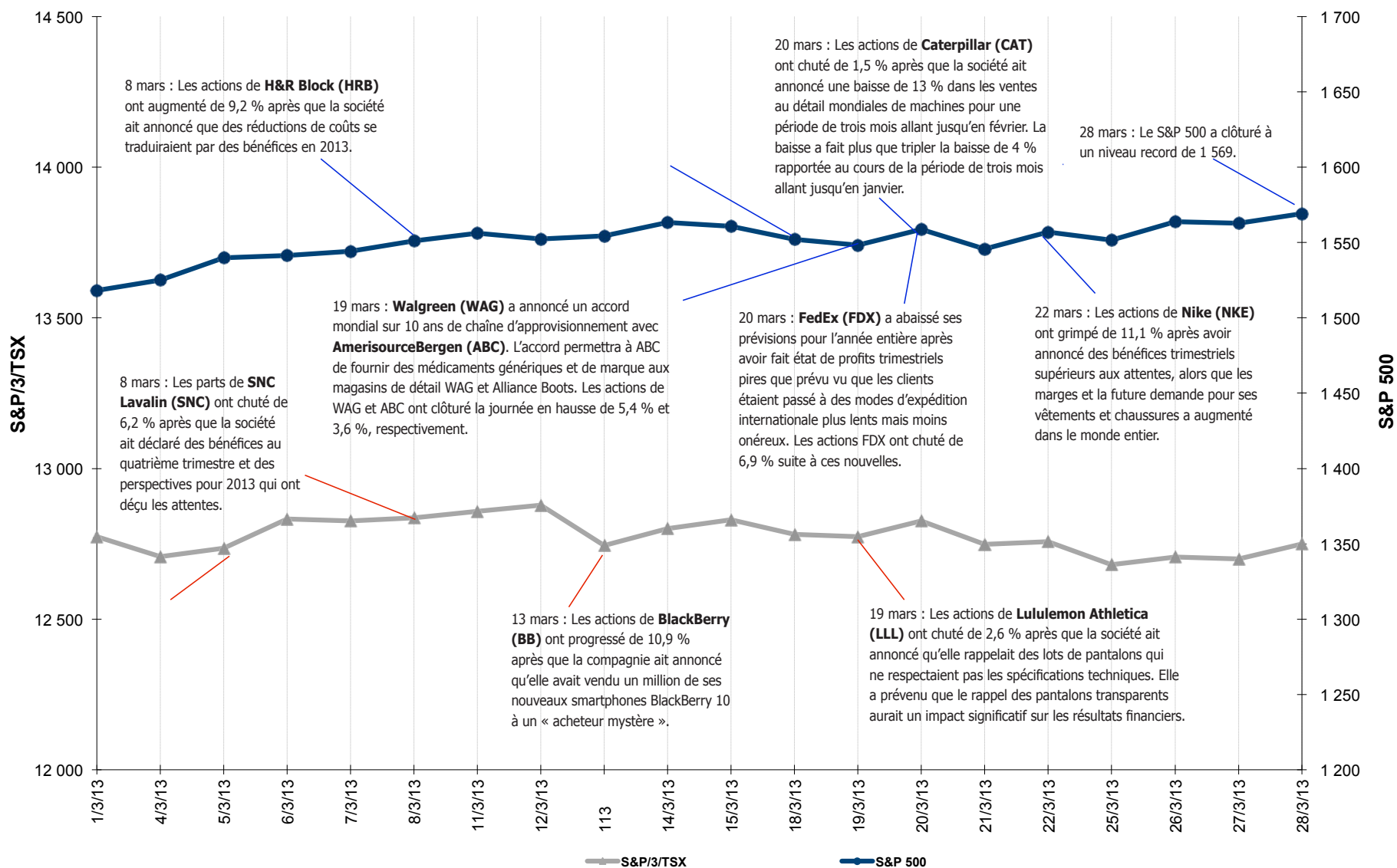
Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	97,23 \$	5,6 %	5,9 %
Gaz naturel (par million btu)	4,02 \$	15,4 %	20,1 %
Or (par once)	1 598,75 \$	1,2 %	-4,6 %
Argent (par once)	28,46 \$	-0,3 %	-6,2 %
Cuivre (par livre)	3,41 \$	-3,5 %	-5,0 %
Nickel (par livre)	7,52 \$	0,3 %	-2,4 %
Aluminium (par livre)	0,85 \$	-4,4 %	-8,1 %
Zinc (par livre)	0,86 \$	-8,1 %	-8,8 %

### Indice S&P/TSX - Taux cible du financement à un jour, 12 derniers mois



Source : Bloomberg

## FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES



## MARCHÉS MONDIAUX – MARS 2013

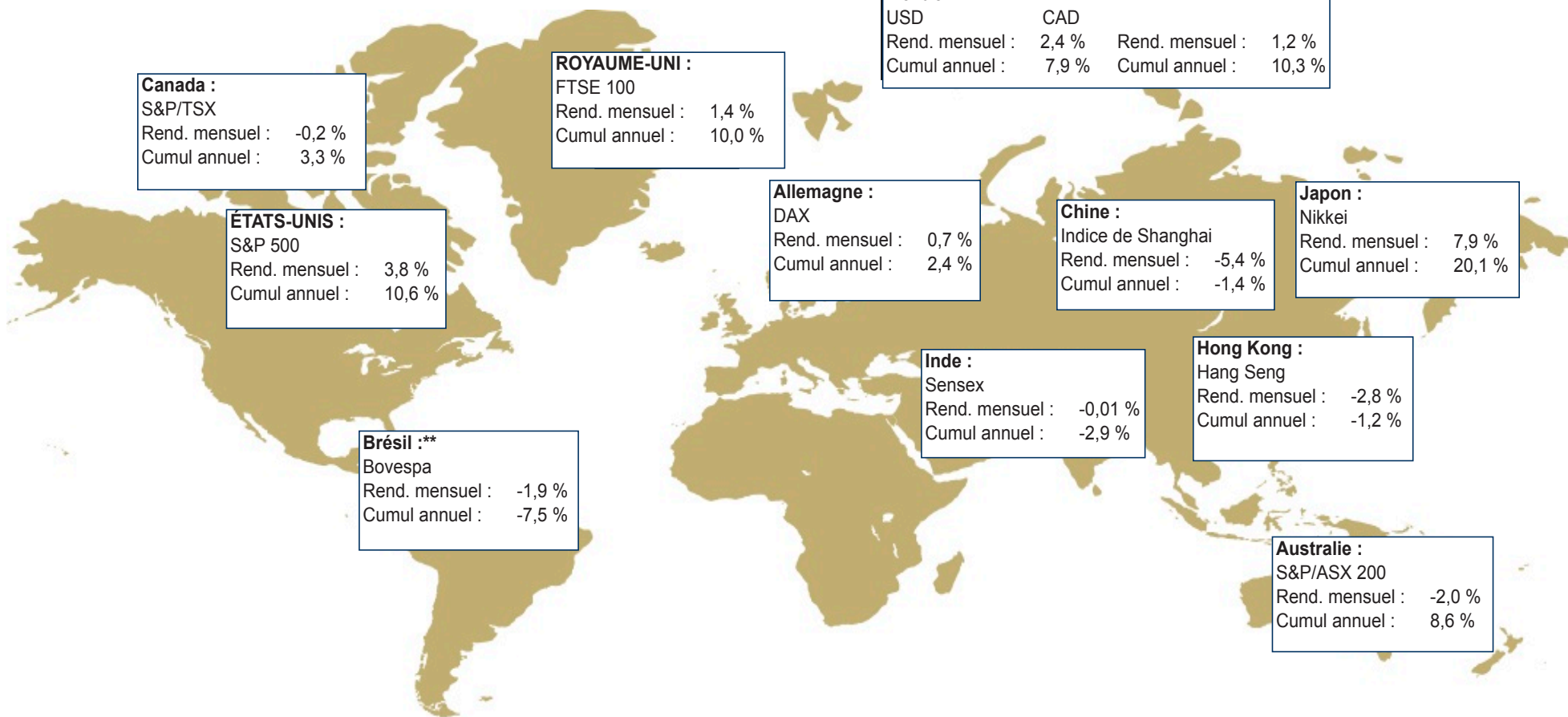
Les indices mondiaux ont été mitigés ce mois-ci. Les indices Nikkei, S&P et FTSE ont continué à démontrer une dynamique positive en 2013, avec des rendements mensuels de 7,9 %, 3,8 % et 1,4 %, respectivement. Fait à noter, l'indice S&P a clôturé à son plus haut de tous les temps le 28 mars, affichant un rendement de 10,6 % jusqu'à ce jour. En Asie, le Shanghai et le Hang Seng ont affiché des rendements négatifs sur une base mensuelle et depuis le début de l'année, tandis que l'ASX reculait légèrement en mars, avec un rendement de -2,0 % pour le mois.

Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire

Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI

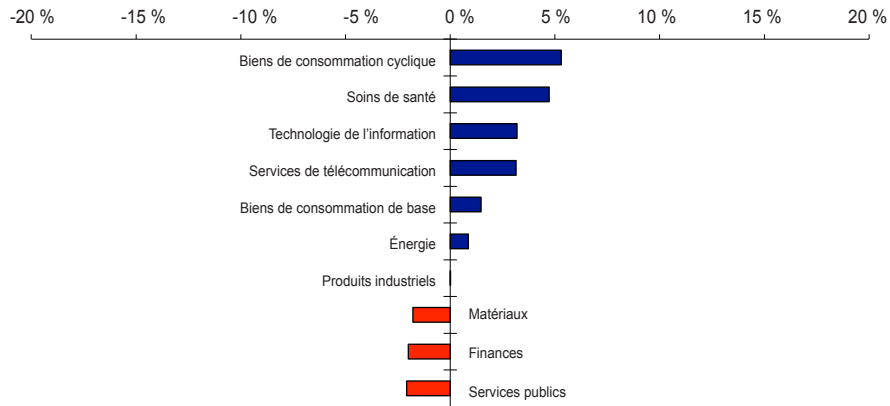
\*\* Ces indices sont calculés sur la base du rendement lié au cours

Source : Bloomberg

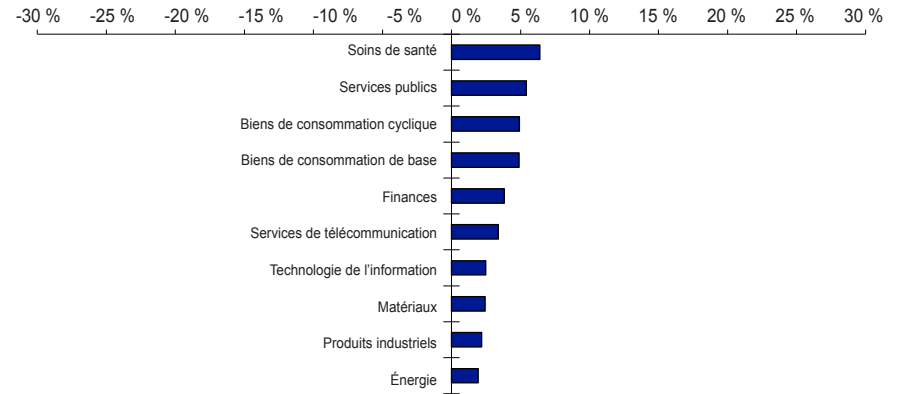


# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES ACTIONS - MARS 2013

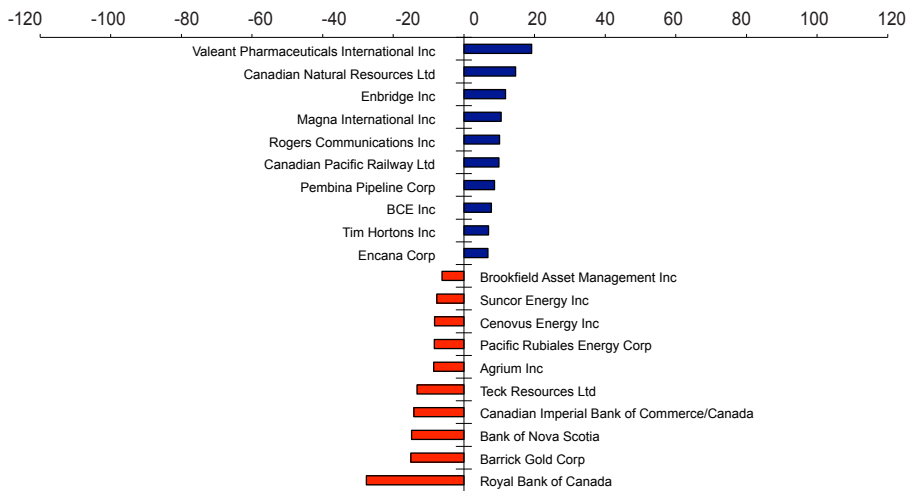
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



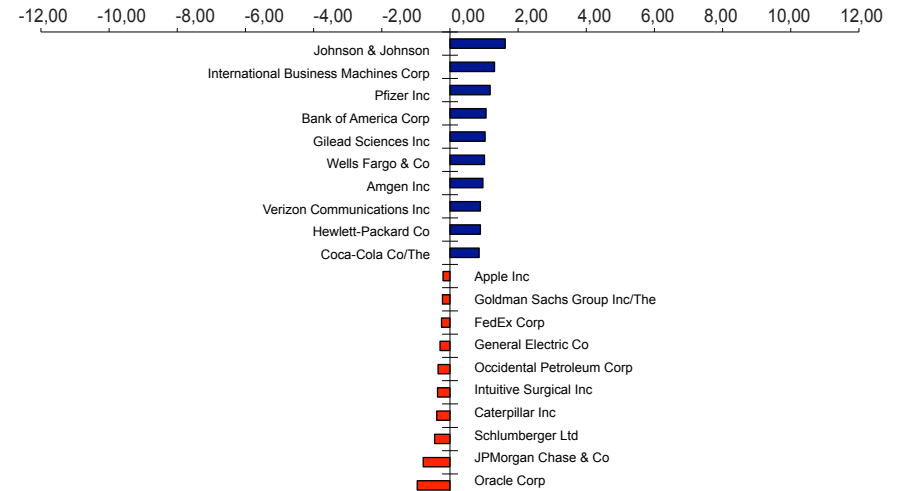
Variation de l'indice S&P 500 par secteur



10 premiers contributeurs au rendement/10 déclin les plus prononcés du S&P 500 selon les points d'indice



10 premiers contributeurs au rendement/10 déclin les plus prononcés du S&P 500 selon les points d'indice



## DONNÉES ÉCONOMIQUES CANADIENNES ET AMÉRICAINES - MARS 2013

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
28/03/2013	Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)	Jan	0,10 %	0,20 %	-0,20 %	▲	▲
28/03/2013	Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)	Jan	0,90 %	1,00 %	0,70 %	▲	▲
06/03/2013	Taux de la Banque du Canada	6 mars	1,00 %	1,00 %	1,00 %	■	■
	<b>Marché du travail</b>						
08/03/2013	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Fév	8,0	50,7	-21,9	▲	▲
08/03/2013	Taux de participation (AD)	Fév	66,70 %	66,70 %	66,60 %	■	▲
08/03/2013	Taux de chômage (AD)	Fév	7,10 %	7,00 %	7,00 %	◀	■
	<b>Marché du logement</b>						
08/03/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Fév	175,0	180,7	159,0	▲	▲
14/03/2013	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	Jan	2,30 %	2,20 %	2,30 %	◀	◀
15/03/2013	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Fév	--	-2,10 %	1,30 %	SO	◀
20/03/2013	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Fév	--	-0,20 %	-0,30 %	SO	▲
	<b>Consommateur et fabrication :</b>						
21/03/2013	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	Jan	0,90 %	1,00 %	-2,30 %	▲	▲
21/03/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Jan	0,30 %	0,50 %	-1,00 %	▲	▲
19/03/2013	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	Jan	0,60 %	-0,20 %	-3,30 %	◀	▲
	<b>Opérations</b>						
07/03/2013	Commerce de marchandises (milliard, AD)	Jan	-0,60	-0,24	-0,33	▲	▲
	<b>Prix</b>						
27/03/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Fév	0,70 %	1,20 %	0,10 %	▲	▲
27/03/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Fév	0,80 %	1,20 %	0,50 %	▲	▲
27/03/2013	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Fév	0,30 %	0,80 %	0,10 %	▲	▲
27/03/2013	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Fév	1,00 %	1,40 %	1,00 %	▲	▲
28/03/2013	Prix produits industriels (mensuel glissant)	Fév	0,50 %	1,40 %	0,10 %	▲	▲

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 6

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
28/03/2013	Indice des prix des matières premières (mensuel glissant)	Fév	1,50 %	2,20 %	3,80 %	▲	◀
	<b>Autres indicateurs</b>						
19/03/2013	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	Jan	0,40 %	0,30 %	-1,10 %	◀	▲
06/03/2013	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)	Fév	56,0	51,1	58,9	◀	◀
07/03/2013	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	Jan	5,30 %	1,70 %	-10,40 %	◀	▲
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
28/03/2013	PIB (trimestre glissant, DAD)	4TT	0,50 %	0,40 %	0,10 %	◀	▲
28/03/2013	Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)	4TT	0,90 %	1,00 %	0,90 %	▲	▲
28/03/2013	DPC de base (trimestre glissant, DAD)	4TT	0,90 %	1,00 %	0,90 %	▲	▲
20/03/2013	Taux cible des fonds fédéraux	20-Mar	0,25 %	0,25 %	0,25 %	-	-
	<b>Marché du travail</b>						
08/03/2013	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Fév	165,0	236,0	119,0	▲	▲
08/03/2013	Taux de chômage (AD)	Fév	7,90 %	7,70 %	7,90 %	◀	◀
	<b>Marché du logement</b>						
19/03/2013	Permis de construction (000, AD)	Fév	925,0	946,0	904,0	▲	▲
19/03/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Fév	915,0	917,0	910,0	▲	▲
26/03/2013	Ventes de nouvelles maisons (000, AD)	Fév	420,0	411,0	431,0	◀	◀
21/03/2013	Ventes de maisons existantes (million, DAD)	Fév	5,00	4,98	4,94	◀	▲
18/03/2013	Indice NAHB du marché du logement (AD)	Mars	47,0	44,0	46,0	◀	◀
01/03/2013	Dépenses de construction (m-o-m, AD)	Jan	0,40 %	-2,10 %	1,10 %	◀	◀
	<b>Consommateur et fabrication :</b>						
13/03/2013	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Fév	0,50 %	1,10 %	0,20 %	▲	▲
13/03/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Fév	0,50 %	1,00 %	0,40 %	▲	▲
26/03/2013	Confiance des consommateurs (AD)	Mars	67,5	59,7	68,0	◀	◀
29/03/2013	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Mars C	72,6	78,6	71,8	▲	▲
28/03/2013	Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)	4TT	2,10 %	1,80 %	2,10 %	◀	◀

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
26/03/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Fév	3,90 %	5,70 %	-3,80 %	▲	▲
06/03/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Jan	-2,20 %	-2,00 %	1,30 %	▲	◀
	<b>Opérations</b>						
13/03/2013	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Fév	0,60 %	1,10 %	0,60 %	▲	▲
13/03/2013	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Fév	-0,70 %	-0,30 %	-1,30 %	▲	▲
07/03/2013	Balance commerciale (milliard, AD)	Jan	-42,6	-44,4	-38,1	◀	◀
	<b>Prix</b>						
15/03/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Fév	0,50 %	0,70 %	0,00 %	▲	▲
15/03/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Fév	1,90 %	2,00 %	1,60 %	▲	▲
15/03/2013	Indice de base IPC (AD)	Fév	232,48	232,51	232,11	▲	▲
29/03/2013	Déflateur DPC (annuel glissant, AD)	Fév	1,40 %	1,30 %	1,30 %	◀	-
14/03/2013	Indice des prix à la production (annuel glissant)	Fév	1,80 %	1,70 %	1,40 %	◀	▲
14/03/2013	IPP sauf alimentaire et énergie (annuel glissant)	Fév	1,70 %	1,70 %	1,80 %	-	◀
	<b>Autres indicateurs</b>						
01/03/2013	Indice manufacturier ISM (AD)	Fév	52,5	54,2	53,1	▲	▲
28/03/2013	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Mars	56,5	52,4	56,8	◀	◀
21/03/2013	Indice de la Fed de Philadelphie	Mars	-3,0	2,0	-12,5	▲	▲
21/03/2013	Indicateurs avancés (mensuel glissant)	Fév	0,40 %	0,50 %	0,50 %	▲	-
13/03/2013	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	Jan	0,50 %	1,00 %	0,30 %	▲	▲

Source : Bloomberg

AD = annuel désaisonnalisé; SAAR = taux annuel désaisonnalisé; m-sur-m = changement en % d'un mois à l'autre;

t-sur-t = changement en % d'un trimestre à l'autre; a-sur-a = changement en % d'une année à l'autre;

Les informations contenues dans cette publication ont été compilées par RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») à partir de sources estimées fiables, mais sans allégation ou garantie, expresse ou implicite, émanant de RBC DVM ou de toute autre personne concernant leur exactitude, leur exhaustivité ou leur justesse. Les opinions et les estimations contenues dans ce rapport représentent des jugements de RBC DVM en date du présent rapport, sont sujettes à changement sans avis et sont fournies de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale. Le présent rapport ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de titres. En outre, ce rapport n'est pas et en aucune circonstance ne doit être interprété comme une invitation à intervenir comme courtier en valeurs mobilières dans quelque territoire par quelque personne ou société que ce soit qui n'est pas légalement autorisée à exercer l'activité d'un courtier en valeurs mobilières dans ce territoire. Le présent document a été préparé pour diffusion générale aux conseillers en placement et ne tient pas compte de la situation ou des besoins particuliers des destinataires. RBC Dominion valeurs mobilières et ses sociétés affiliées peuvent entretenir des relations bancaires d'investissement ou autres avec certains ou tous les émetteurs mentionnés dans le présent bulletin, et peuvent négocier certains des titres qui y sont mentionnés, que ce soit pour leur propre compte ou pour ceux de leurs clients. RBC Dominion valeurs mobilières et ses sociétés affiliées peuvent également émettre des options sur les titres mentionnés dans ce bulletin, et peuvent négocier les options émises par d'autres. Par conséquent, RBC Dominion valeurs mobilières ou ses sociétés affiliées peuvent en tout temps avoir une position acheteuse ou vendeuse sur chacun des titres ou des options en question. Ni RBC Dominion valeurs mobilières, ni aucune de ses sociétés affiliées ni aucune autre personne n'acceptent aucune responsabilité quelle qu'elle soit à l'égard des pertes directes ou indirectes découlant de l'utilisation d'information contenue dans les présentes. Ce rapport ne peut être reproduit, diffusé ni publié par aucun de ses destinataires, à quelque fin que ce soit. RBC Dominion valeurs mobilières Inc.\* et Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. \*Membre du Fonds canadien de protection des épargnants. © Marques déposées de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. RBC Dominion valeurs mobilières est une marque déposée de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. ©Copyright 2013. Tous droits réservés.